

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Ingresos por Comisiones

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social de la Sociedad es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. Dado que se trata de la principal fuente de ingresos de la Sociedad, hemos considerado su revisión como cuestión clave de nuestra auditoría.

La descripción de los criterios de reconocimiento de ingresos y el detalle de los ingresos reconocidos se encuentran recogidos, respectivamente, en las notas 3.g) y 15.c) de las cuentas anuales adjunta.

**Nuestra
respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido la realización de recálculos de la totalidad de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2021, en función de las comisiones de gestión establecidas en los folletos de cada una de las instituciones de inversión colectiva gestionadas, los patrimonios administrados y, en su caso, otras variables utilizadas adicionalmente para calcular la comisión devengada por la sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad de fecha 19 de abril de 2022.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2020 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.



ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 01/22/02792

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o Internacional

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Jaume Pallerols Cat

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 22702)

19 de abril de 2022

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Balances al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	2021	2020 (*)
Tesorería	5	203.354,55	4.237.011,96
Caja		-	74,58
Bancos		203.354,55	4.236.937,38
Créditos a intermediarios financieros o particulares	7	1.936.044,30	1.108.296,59
Deudores por comisiones pendientes		1.030.508,24	505.537,87
Deudores empresas del Grupo		787.537,30	558.368,19
Otros deudores		117.998,76	44.390,53
Acciones y participaciones	6	3.137.630,30	6.810,12
Acciones y participaciones en cartera interior		800,00	800,00
Acciones y participaciones en cartera exterior		3.130.820,18	-
Participaciones		6.010,12	6.010,12
Inmovilizado material	8	923,50	1.734,22
De uso propio		14.648,14	14.318,65
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)		(13.724,64)	(12.584,43)
Activos fiscales	10	1.134.151,76	1.370.616,80
Corrientes		1.918,47	611.523,20
Diferidos		1.132.233,29	759.093,60
Periodificaciones		-	8.448,13
Gastos anticipados		-	8.448,13
Otros activos	9	5.622,09	14.798,61
Fianzas en garantía de arrendamientos		5.622,09	14.798,61
TOTAL ACTIVO		6.417.726,50	6.747.716,43

(*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos y difiere del incluido en las cuentas anuales de 2020. Véase nota 2.h)

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Balances al 31 de diciembre

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2021	2020 (*)
Deudas con intermediarios financieros o particulares	11	1.983.791,49	2.492.607,05
Comisiones a pagar		458.170,91	279.043,44
Acreedores por prestaciones de servicios		51.147,72	55.560,17
Acreedores empresas del grupo		579.335,96	1.119.253,33
Remuneraciones pendientes de pago al personal		854.572,73	1.017.178,30
Otros acreedores		40.564,17	21.571,81
Provisiones para riesgos		-	-
Pasivos fiscales		-	-
Corrientes		-	-
Diferidos		-	-
Periodificaciones		-	-
Gastos devengados no vencidos		-	-
Otros pasivos	12	310.054,37	842.065,37
Administraciones Públicas		96.281,98	164.067,14
Otros pasivos		213.772,39	677.998,23
TOTAL PASIVO		2.293.845,86	3.334.672,44
Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
Activos financieros con cambios en patrimonio neto		-	-
Capital	13	3.040.000,00	3.040.000,00
Emitido y suscrito		3.040.000,00	3.040.000,00
Prima de emisión		-	-
Reservas		1.396.220,30	1.396.220,30
Reserva legal		607.770,02	607.770,02
Reservas voluntarias		283.614,91	283.614,91
Otras reservas		504.835,37	504.835,37
Resultados de ejercicios anteriores		(1.023.176,31)	(428.938,51)
Resultado del ejercicio		710.836,65	(594.237,80)
Subvenciones, donaciones y legados		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		4.123.880,64	3.413.043,99
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.417.726,50	6.747.716,43

(*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos y difiere del incluido en las cuentas anuales de 2020. Véase nota 2.h)

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Balances 31 de diciembre

PRO-MEMORIA	Nota	2021	2020 (*)
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Disponible no condicionado a la vista en cuentas de crédito		-	-
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros		-	-
Patrimonio gestionado	14	1.015.635.319,39	829.434.384,61
Fondos de inversión de carácter financiero		700.483.196,99	545.076.960,98
Sociedades de inversión de capital variable		315.152.122,40	284.357.423,63
Instituciones de inversión colectiva extranjeras		-	-
Fondos de pensiones		-	-
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras		430.448.602,87	180.111.642,13
Deuda Pública cartera exterior		742.001,08	634.705,05
Valores de renta fija cartera interior		852.718,66	-
Valores de renta fija cartera exterior		5.419.147,29	9.023.391,20
Acciones cartera interior		102.696,96	169.150,04
Acciones cartera exterior		549.311,02	1.292.503,80
Participaciones cartera exterior		407.533.347,16	166.930.484,83
Otras inversiones		15.249.380,70	2.061.407,21
Patrimonio comercializado		-	-
IIC nacionales no gestionadas		-	-
IIC extranjeras no gestionadas		-	-
Patrimonio asesorado		-	-
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.446.083.922,26	1.009.546.026,74
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.446.083.922,26	1.009.546.026,74

(*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos y difiere del incluido en las cuentas anuales de 2020. Véase nota 2.h)

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020**

	Nota	2021	2020 (*)
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	15 (b)	10.707,20	19.089,98
Otros intereses		10.707,20	19.089,98
Comisiones y corretajes satisfechos	15 (c)	4.333.874,09	3.937.820,10
Comisiones de comercialización		4.333.874,09	3.937.820,10
Otras comisiones		-	-
Pérdidas por operaciones financieras		114,47	-
Acciones y participaciones cartera exterior		114,47	-
Pérdidas por diferencias de cambio		-	-
Gastos de personal	15 (d)	1.269.363,26	1.697.352,85
Sueldos y cargas sociales		1.224.592,40	1.616.205,85
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		39.263,49	39.758,77
Indemnizaciones por despido		-	34.253,24
Gastos de formación		904,46	-
Otros gastos de personal		4.602,91	7.134,99
Gastos generales	15 (e)	1.701.526,78	2.616.362,09
Inmuebles e instalaciones		61.801,02	149.511,56
Sistemas informáticos		432.596,41	768.698,85
Publicidad y representación		33.394,16	152.263,06
Servicios de profesionales independientes		188.139,27	83.382,36
Servicios administrativos subcontratados		376.327,23	404.959,83
Otros gastos		609.268,69	1.057.546,43
Contribuciones e impuestos		4.082,80	4.145,61
Amortizaciones		1.140,21	2.663,25
Inmovilizado material de uso propio		1.140,21	2.663,25
Otras cargas de explotación		7.668,47	51.854,99
Tasas en registros oficiales		6.994,34	8.742,59
Otros conceptos		674,13	43.112,40
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		19.349,40	-
Resto		44.000,00	15.546,09
Dotaciones a provisiones para riesgos		44.000,00	15.546,09
Otras provisiones		34.503,63	10.126,92
Otras pérdidas		34.503,63	10.126,92
Otras pérdidas		237.012,66	(197.574,92)
Impuesto sobre el beneficio del periodo	16	-	-
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		710.836,65	-
Resultado neto del periodo. Beneficios.		8.374.179,62	8.157.386,96
TOTAL DEBE		8.374.179,62	8.157.386,96
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	15 (b)	-	-
Intermediarios financieros		-	-
Deuda pública interior		-	-
Dividendos de acciones y participaciones		-	-
Comisiones recibidas	15 (c)	7.981.624,68	6.696.480,02
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros		6.288.728,46	5.073.333,08
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros		-	-
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable		1.316.957,22	1.166.445,87
Comisiones de gestión de IIC extranjeras		375.939,00	456.701,07
Comisiones de gestión discrecional de carteras		-	-
Otras comisiones		284,05	-
Ganancias por operaciones financieras		284,05	-
Deuda pública exterior		284,05	-
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Ganancias por diferencia de cambio		-	226.149,93
Otros productos de explotación		-	226.149,93
Otros productos de explotación		-	-
Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		392.270,89	640.519,21
Recuperación de provisiones para riesgos		392.270,89	640.519,21
Otras provisiones		-	-
Otras ganancias		-	-
Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)		-	594.237,80
Resultado neto del periodo. Pérdidas		8.374.179,62	8.157.386,96
TOTAL HABER		8.374.179,62	8.157.386,96

(*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos y difiere del incluido en las cuentas anuales de 2020. Véase nota 2.h)

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

**A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual
terminado a 31 de diciembre de 2021 y 2020**

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020 (*)</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		710.836,65	(594.237,80)
Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		-	-
Por valoración de instrumentos financieros (+/-):		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Por valoración de instrumentos financieros (+/-):		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		710.836,65	(594.237,80)

(*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos y difiere del incluido en las cuentas anuales de 2020. Véase nota 2.h)

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Capital escriturado	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2019 (*)	3.040.000,00	1.396.220,30	(302.909,68)	-126.028,83	-	4.007.281,80
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2020	3.040.000,00	1.396.220,30	(302.909,68)	-126.028,83	-	4.007.281,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(594.237,80)	-	(594.237,80)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	(126.028,83)	126.028,83	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	(428.938,51)	(594.237,80)	-	3.413.043,99
SALDO FINAL EN 2020 (*)	3.040.000,00	1.396.220,30	(428.938,51)	(594.237,80)	-	-
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2021	3.040.000,00	1.396.220,30	(428.938,51)	(594.237,80)	-	3.413.043,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	710.836,65	-	(710.836,65)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	(594.237,80)	594.237,80	-	-
- Resto de variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.023.176,31)	710.836,65	-	4.123.880,64
SALDO FINAL EN 2021	3.040.000,00	1.396.220,30	(1.023.176,31)	710.836,65	-	4.123.880,64

(*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos y difiere del incluido en las cuentas anuales de 2020. Véase nota 2.h)

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Estados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020**
(Expresados en euros)

	2021	2020 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(4.033.327,92)	(335.309,70)
Resultado del ejercicio	710.836,65	(594.237,80)
Ajustes del resultado para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.140,21	2.663,25
Amortización (Notas)	1.140,21	2.663,25
Otras partidas		
Aumento (Disminución) neto de los activos de explotación	(3.704.478,22)	1.131.569,72
Créditos a intermediarios financieros	(827.747,71)	1.322.044,49
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	(3.130.820,18)	-
Otros activos de explotación	254.089,67	(190.474,77)
Aumento (Disminución) neta de los pasivos de explotación	(1.040.826,56)	(875.304,87)
Deudas con intermediarios financieros	(508.815,56)	1.186.843,87
Otros pasivos de explotación	(532.011,00)	(2.062.148,74)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(329,49)	-
Pagos	(329,49)	-
Activos materiales	(329,49)	-
Activos intangibles	-	-
Cobros	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(4.033.657,41)	(335.309,70)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	4.237.011,96	4.572.321,66
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	203.354,55	4.237.011,96

(*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos y difiere del incluido en las cuentas anuales de 2020. Véase nota 2.h)

DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondientes al
Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

Índice

1. Naturaleza, actividades de la sociedad y composición del grupo
2. Bases de presentación de las cuentas anuales
3. Normas de registro y valoración
4. Distribución de resultados
5. Tesorería
6. Acciones y participaciones
7. Créditos a intermediarios financieros o particulares
8. Inmovilizado material
9. Resto de activos
10. Activos fiscales
11. Deudas con intermediarios financieros o particulares
12. Otros pasivos
13. Fondos propios
14. Recursos de clientes fuera de balance
15. Ingresos y gastos
16. Situación fiscal
17. Partes vinculadas
18. Información medioambiental
19. Honorarios de auditoría
20. Servicio de atención al cliente
21. Política y gestión de riesgos
22. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores
23. Acontecimientos posteriores al cierre

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2021

1. NATURALEZA, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Deutsche Wealth Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 26 de abril de 1991, bajo la denominación social de DB Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. habiéndose modificado dicha denominación en varias ocasiones hasta la adquirir la actual con fecha 8 de marzo de 2019.

La Sociedad fue inscrita con el número 142 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 6 de junio de 1991.

Su objeto social es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión, pudiendo además realizar las siguientes actividades:

- a) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.
- b) La comercialización de fondos de capital riesgo, sociedades de capital riesgo, de EICC, FCRE, FESE, en los términos establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras.
- c) El asesoramiento en materia de inversiones.

La Sociedad podrá también comercializar directamente o mediante agentes o apoderados, en las condiciones legalmente establecidas, acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, y delegar total o parcialmente en terceras entidades la gestión de los activos que integren los patrimonios de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestione.

Cuando la realización de cualquiera de las actividades expresadas requiera una específica autorización por disposición legal que así lo establezca, la Sociedad no podrá iniciar dicha actividad hasta que tal autorización se obtenga.

El domicilio social está fijado en Madrid, en el Paseo de la Castellana nº 18.

Al 31 de diciembre de 2021 tiene asignada la gestión y administración de 36 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 1.015.635.319,39 euros. Al 31 de diciembre de 2020, gestionaba 35 instituciones de inversión colectiva con un patrimonio de euros 829.434.384,61 (véase Notas 14 y 15 (c)).

La Sociedad constituye con Deutsche Bank, S.A.E. un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Título IV del Real Decreto 1343/1992. Este grupo presenta cuentas anuales consolidadas que se depositan en el Registro Mercantil de Madrid.

a) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 24 de marzo de 2022, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021. En el acta de formulación de cuentas anuales e informe de gestión se detalla la composición del mismo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Por tanto, las cuentas anuales del ejercicio 2021 están pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, si bien el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

b) Deberes de lealtad de los administradores

Al 31 de diciembre de 2021, y en relación con los requerimientos de los artículos 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, así como las personas a ellos vinculadas a las que se refiere el artículo 231 de la mencionada Ley, han confirmado que no desarrollan actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se obtienen de los registros de contabilidad de la Sociedad y se han formulado siguiendo los criterios establecidos en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la legislación mercantil vigente y los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera, de sus resultados y de sus flujos de efectivo. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en euros.

b) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

c) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2021.

d) Juicios y estimaciones

La preparación de las cuentas anuales exige el uso, por parte de la Sociedad, de ciertas estimaciones y juicios para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables sobre la base de la mejor información disponible al cierre de ejercicio. Dichas estimaciones y asunciones son revisadas de forma periódica. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Los juicios de valor y las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Notas 6 y 7)
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9)
- Activos por impuestos diferidos (Nota 10).

e) Cambios en los criterios y estimaciones contables

No se han producido cambios significativos en los criterios y estimaciones contables durante el ejercicio actual.

f) Corrección de errores.

No se han producido ajustes por corrección de errores durante el ejercicio actual.

g) Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho relevante que las afecte de manera significativa a las presentes cuentas anuales.

h) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 16 de abril de 2021 se publicó la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado; que deroga y sustituye la Circular 7/2008 de la CNMV.

Tras el cambio normativo, se han modificado los modelos comparativos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de flujos de efectivo, por lo que debe tenerse en consideración que, los mismos, difieren de los incluidos en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020. En este sentido, se han seguido los nuevos modelos de estados financieros públicos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias contemplados en la Circular 1/2021.

La nueva Circular es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 y se centra, entre otros, en los siguientes aspectos:

- Se suprimen los modelos anuales públicos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias P01 y P02, que pasan a ser sustituidos por los estados G01 de Balance y G02 de Cuenta de pérdidas y ganancias.
- Se realizan modificaciones en los estados G01 de Balance y G02 de cuenta de pérdidas y ganancias para adaptarlos a la nueva clasificación de instrumentos financieros introducida por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, y sus normas de desarrollo.

A continuación, se presenta el activo y el pasivo del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2020 modificados, única y exclusivamente a efectos de presentación, en comparación con los formulados en las cuentas anuales del ejercicio 2020:

		Euros		
		2020		2020
		(Circular 7/2008)	Traspaso (1)	(Circular 1/2001)
ACTIVO				
Tesorería		74,58	4.236.937,38	4.237.011,96
Créditos a intermediarios financieros o particulares	Nueva línea		1.108.296,59	1.108.296,59
Inversiones crediticias	Eliminado	5.345.233,97	(5.345.233,97)	
Acciones y participaciones	Nueva línea		6.810,12	6.810,12
Activos financieros disponibles para la venta	Eliminado	800,00	(800,00)	
Participaciones	Eliminado	6.010,12	(6.010,12)	
Inmovilizado material		1.734,22		1.734,22
Activos fiscales		1.370.616,80		1.370.616,80
Periodificaciones	Nueva línea		8.448,13	8.448,13
Resto de activos	Eliminado	23.246,74	(23.246,74)	
Otros activos	Nueva línea		14.798,61	14.798,61
TOTAL ACTIVO		6.747.716,43	-	6.747.716,43

		Euros		
		2020		2020
		(Circular 7/2008)	Traspaso (1)	(Circular 1/2001)
PASIVO				
Deudas con intermediarios financieros o particulares	Nueva línea		2.492.607,05	2.492.607,05
Pasivos financieros a coste amortizado	Eliminado	300.615,25	(300.615,25)	
Provisiones	Eliminado	267.503,98	(267.503,98)	
Resto de pasivos	Eliminado	2.766.553,21	(2.766.553,21)	
Otros pasivos	Nueva línea		842.065,39	842.065,39
Administraciones Públicas	Nueva línea		164.067,14	164.067,14
Otros pasivos	Nueva línea		677.998,25	677.998,25
TOTAL PASIVO		3.334.672,44	-	3.334.672,44

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

		Euros	
		2020	2020
		(Circular 7/2008)	(Circular 1/2001)
Intereses y cargas asimiladas	Eliminado	(19.089,98)	19.089,98
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	Nueva línea		(19.089,98)
Comisiones percibidas / recibidas		6.696.480,02	6.696.480,02
Comisiones pagadas / comisiones y corretajes satisfechos		(4.034.620,10)	(3.937.820,10)
Otros productos de explotación		226.149,93	226.149,93
Dotaciones a provisiones (neto)	Eliminado	624.973,12	(624.973,12)
Recuperación de provisiones para riesgos	Nueva línea		640.519,21
Dotaciones a provisiones para riesgos	Nueva línea		(15.546,09)
Otras cargas de explotación		(61.981,91)	(51.854,99)
Gastos de personal		(1.611.984,05)	(1.697.352,85)
Gastos generales		(2.609.076,50)	(2.616.362,09)
Contribuciones e impuestos	Nueva línea		(4.145,61)
Amortizaciones		(2.663,25)	(2.663,25)
Otras pérdidas	Nueva línea		(10.126,92)
Impuesto sobre beneficios		197.574,92	197.574,92
		(594.237,80)	(594.237,80)

(1) Traspasos derivados de los nuevos desgloses en los modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias de la Circular 1/2021.

El impacto en el Estado de cambios en el Patrimonio neto y en el Estado de flujos de efectivo no es significativo.

i) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

d) Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad de la Sociedad

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Considerando los factores económicos existentes, la estructura financiera de la Sociedad y la propia actividad de la misma, la situación creada por la pandemia no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2021

Hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido efectos significativos en la actividad de la Sociedad y, conforme a las estimaciones actuales de los Administradores, no se estiman efectos relevantes en el ejercicio 2022.

j) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de inversiones durante los ejercicios 2021 ha sido de 21.421,16 euros (2020: 20.000 euros).

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Activos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los activos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Activos financieros a coste amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos financieros a coste

I. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes.

En todo caso, los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen en esta categoría. La Sociedad considera que un activo financiero se mantiene para negociar cuando se cumple al menos una de las siguientes tres circunstancias:

- Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- Forma parte, en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Además de lo anterior, la Sociedad tiene la posibilidad, en el momento del reconocimiento inicial, de designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría (lo que suele denominarse "opción de valor razonable"). Esta opción se puede elegir si se elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (esto es, no se capitalizan).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (resultado financiero).

II. Activos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si se cumplen las siguientes condiciones:

- La Sociedad mantiene la inversión bajo un modelo de gestión cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato.

La gestión de una cartera de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que hayan de mantenerse necesariamente todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la Sociedad considera la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Esto es, los flujos de efectivo son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se asume que se cumple esta condición, en el caso de que un bono o un préstamo simple con una fecha de vencimiento determinada y por el que la Sociedad cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, se asume que no se cumple esta condición en el caso de los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, los préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado) o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses, si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros o particulares y los créditos por operaciones no comerciales ("otros activos").

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ingresos financieros), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los créditos con vencimiento no superior a un año que, tal y como se ha expuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

En general, cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero a coste amortizado se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la Sociedad analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

III. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- El instrumento financiero no se mantiene para negociar ni procede clasificarlo a coste amortizado.
- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Además, la Sociedad tiene la opción de clasificar (de forma irrevocable) en esta categoría inversiones en instrumentos de patrimonio, siempre que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste (ver categoría de coste más adelante).

Con carácter general, la Sociedad incluye en esta categoría los Valores representativos de deuda y las Acciones y participaciones.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el epígrafe de "Ajustes por valoración en patrimonio neto", hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y no en patrimonio neto.

También se registran en el epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados (ingreso financiero).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

IV. Activos financieros a coste

La Sociedad incluye en esta categoría, en todo caso:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (en los estados financieros individuales).
- Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tienen como subyacente a estas inversiones.
- Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- Los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que es equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es también a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Baja de balance de activos financieros

La Sociedad da de baja de balance un activo financiero cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo. En este sentido, se da de baja un activo financiero cuando ha vencido y la Sociedad ha recibido el importe correspondiente.
- Se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero. En este caso, se da de baja el activo financiero cuando se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

En el caso de instrumentos de capital cotizados, se considera evidencia objetiva de deterioro la caída significativa de la cotización respecto a su coste (caída superior al 40%) o caída de la cotización por debajo del coste durante un periodo prolongado (más de 18 meses).

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en la categoría de Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

b) Pasivos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación:

- Pasivos financieros a coste amortizado
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

I. Pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría las deudas con intermediarios financieros o particulares y los débitos por operaciones no comerciales ("otros pasivos").

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método de coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (gasto financiero), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

II. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría la Sociedad incluye los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

- Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando cumpla una de las siguientes condiciones:
 - Se emite o asume principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).
 - Es una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados ("venta en corto").
 - Forma parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
 - Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.
- Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado irrevocablemente para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ("opción de valor razonable"), debido a que:
 - Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o
 - Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros que se gestiona y su rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección.

- Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos con derivado implícito separable.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la empresa valora los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

Baja del balance de pasivos financieros

Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes, multigrupo o asociadas y se registran por su coste de adquisición corregido, y en su caso, por las pérdidas por deterioro que se hayan producido.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

d) Activo material

El inmovilizado material de uso propio se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Equipos informáticos	Lineal	4

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

e) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

• Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

f) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento se valoran por el importe entregado al no ser significativa la diferencia entre el importe entregado y el valor razonable.

g) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

h) Pasivos por retribuciones a los empleados

- Aportaciones definidas

La Sociedad registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado. En el caso de que los importes satisfechos excedan el gasto devengado sólo se reconocen los correspondientes activos en la medida en la que éstos puedan aplicarse a las reducciones de los pagos futuros o den lugar a un reembolso en efectivo.

Si las aportaciones se van a pagar en un periodo superior a doce meses, éstas se descuentan utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

- Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

- Retribuciones basadas en instrumentos de capital del Grupo

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, se encuentra en vigor un plan de retribución o fidelización de directivos, instrumentado mediante entrega de efectivo o de acciones de la sociedad del Grupo Deutsche Bank AG, en el cual participa algún directivo y a la vez consejero de la Sociedad. La compensación variable se divide en 2 partes principales: inmediata ("Upfront") y diferida ("Deferred"). La proporción entre ambas partes se determina en base a una matriz de cálculo que es de aplicación a todo el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial. En general, de cara a poder recibir la compensación diferida, se requiere seguir siendo empleado de Deutsche Bank.

El coste de retribuciones basadas en opciones sobre instrumentos de capital del Grupo se registra en gastos de personal por el valor razonable de la obligación contraída con los empleados de la Sociedad y se actualiza en cada periodo al valor razonable de dicha obligación en cada periodo (Nota 15 (d)).

El valor razonable es determinado usando los modelos de valoración apropiados y tomando en consideración los términos y condiciones implícitos en los planes de remuneraciones basados en opciones sobre instrumentos de capital del Grupo. Las opciones sobre instrumentos de capital del Grupo entregadas a empleados de la Sociedad incluyen condiciones de prestación de servicios por parte de los empleados e indicadores financieros de la evolución del negocio.

- Provisión por reorganización

La entidad reconocerá una provisión por reorganización sólo cuando:

- a) Tenga un plan formal y detallado en el que se identifiquen las actividades, ubicaciones, funciones y empleados afectados, así como los desembolsos previstos para llevarlo a cabo y las fechas de ejecución del plan.
- b) y siempre que la entidad haya creado una expectativa válida entre los afectados, bien porque haya comenzado a ejecutar dicho plan o porque haya anunciado sus principales características.

El importe de la provisión incluirá únicamente los desembolsos directamente relacionados con la reorganización. No formarán parte de la provisión los costes asociados con actividades que continúan en la entidad, tales como los gastos de formación o reubicación personal, comercialización o publicidad e inversión en nuevos sistemas informáticos, que se contabilizarán de la misma forma que si se produjeran al margen de la reorganización.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad registró una provisión por reorganización por importe de 2.200.000,00 euros. Durante el ejercicio 2019, la Sociedad revirtió parte de la provisión constituida por importe de 500.000,00 euros. En el ejercicio 2020 la Sociedad ha reasignado 612.097,50 euros para planes de prejubilación, ha revertido provisión por 640.519,21 y ha hecho una utilización de esta provisión por 179.879,23 euros. En el ejercicio 2021 la Sociedad ha hecho una utilización de esta provisión por importe de 267.503,97 euros dejando la provisión a cero.

i) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

j) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas, cogestionadas y asesoradas.

l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

m) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Operaciones con socios y propietarios: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del capital social, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

n) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	710.836,65
<u>Aplicación</u>	
Resultados de ejercicios anteriores	710.836,65

La aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 1 de junio de 2020, fue la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Pérdida del ejercicio	(594.237,80)
<u>Aplicación</u>	
Resultados de ejercicios anteriores	(594.237,80)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	607.770,02	607.770,02

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

5. TESORERÍA

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Caja	-	74,58
Bancos (Depósitos a la vista)	203.354,55	4.236.937,38

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y tienen una rentabilidad a tipo de interés de mercado. Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han obtenido ingresos por las cuentas corrientes.

6. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

El detalle del epígrafe "Acciones y participaciones" del activo del balance, al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Acciones y participaciones en cartera interior		
De lo que no cotizables	800,00	800,00
Acciones y participaciones en cartera exterior		
De los que cotizables	3.130.820,18	-
Participaciones		
Entidades dependientes	6.010,12	6.010,12
Total	3.137.630,30	6.810,12

Las acciones y participaciones en cartera interior al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recogen las participaciones que tiene la Sociedad en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. La Sociedad participa en esta sociedad en 4 acciones, de 200,00 euros de valor nominal cada una de ellas (800 acciones al 31 de diciembre de 2020).

Las acciones y participaciones en cartera exterior se corresponden con participaciones en fondos de inversión contratados con Deutsche Bank, S.A.E. en el ejercicio 2021. Por la valoración de estos fondos de inversión la Sociedad ha registrado un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 19.349,40 euros.

Las acciones y participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge la participación en la compañía del grupo D.B. Operaciones y Servicios Interactivos, Agrupación de Interés Económico, cuya finalidad es la prestación de servicios diversos a las sociedades del Grupo. El porcentaje de participación en esta sociedad es del 0,67%. Estas participaciones están denominadas en euros (Nota 17 (a)). Estos activos son valorados y contabilizados a su valor de adquisición.

7. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Deudores por comisiones pendientes	1.030.508,24	505.537,87
Deudores empresas del Grupo	787.537,30	558.368,19
Otros deudores	117.998,76	44.390,53
Total	1.936.044,30	1.108.296,59

a) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión, administración y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, así como por la gestión discrecional de carteras y por la de administración y asesoramiento individualizado de carteras, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la Nota 15 (c).

El detalle por tipo de producto de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Fondos de Inversión	653.666,53	408.434,91
SICAVS	340.787,06	72.378,18
Carteras gestionadas	36.054,65	24.724,78
	1.030.508,24	505.537,87

b) Deudores empresas de Grupo

En el epígrafe "Deudores empresas de Grupo" se encuentra registrado principalmente los ingresos pendientes de cobro a Deutsche Bank, S.A.E. en concepto del contrato firmado para la Gestión de las Carteras Discrecionales por importe de 569.460,67 euros (2020: 250.777,46 euros). La retribución está establecida en 10 puntos básicos sobre el patrimonio gestionado. El importe devengado en el año 2021, por la gestión discrecional de cartera ha sido de 263.374,55 euros, (2020: 175.777,46 euros). A 31 de diciembre de 2021 se encuentra pendiente de cobro las comisiones del año 2019, 2020 y 2021. El importe gestionado a 31 de diciembre de 2021 es de 404.015.037,99 euros (2020: 151.919.037,85 euros).

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del activo material de uso propio, es como sigue:

	Euros						
	2019	Altas	Bajas	2020	Altas	Bajas	2021
Coste							
Equipos informáticos	150.061,55	-	(135.742,90)	14.318,65	329,49	-	14.648,14
Menos, amortización acumulada	(145.664,08)	(2.663,25)	135.742,90	(12.584,43)	(1.140,21)	-	(13.724,64)
Valor neto	4.397,47	(2.663,25)	-	1.734,22	(810,72)	-	923,50

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no ha dado de baja del balance activos que estaban totalmente amortizados. A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad ha dado de baja del balance activos que estaban totalmente amortizados por importe de 135.742,90.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2021 asciende a 11.053,57 euros (9.578,76 euros en 2020).

9. RESTO DE ACTIVOS

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Fianzas y depósitos	5.622,09	14.798,61
	5.622,09	14.798,61

Fianzas y depósitos recoge el importe entregado al arrendatario por las oficinas alquiladas. A 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen fianzas con entidades del grupo. La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Una descripción del contrato de arrendamiento más relevante es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 4º Paseo de la Castellana Nº 18 Madrid	Anual	Resolución contrato en caso incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Pagos por arrendamiento (Nota 15 (e))	61.801,02	149.511,56

En el ejercicio 2021 la Sociedad reorganizó sus oficinas, desocupando así la tercera planta y reduciendo los metros que ocupaba en la cuarta planta.

En relación con los contratos de alquiler del edificio, la tabla adjunta detalla los pagos futuros mínimos comprometidos por el arrendatario:

	Miles de euros	
	2021	2020
Hasta 1 año	51.013,08	123.464,88
Entre 1 y 5 años	38.259,81	281.918,70
	89.272,89	405.383,58

10. ACTIVOS FISCALES

La composición de este epígrafe es como sigue:

	Euros			
	2021		2020	
Activos Fiscales	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Deudores con Administraciones Públicas	-	583.274,34	610.098,38	759.093,60
Por Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	-	-	-	-
Por Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores	-	548.958,95	-	-
Créditos por pérdidas a compensar	-	-	-	-
Administraciones Públicas	1.918,47	-	1.424,82	-
Hacienda Pública I.V.A. soportado	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	-	-	-	-
	1.918,47	1.132.233,29	611.523,20	759.093,60

El movimiento de los activos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2021 y 2020, es como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.19	986.680,47
Altas	188.137,61
Bajas	(415.724,48)
Saldo al 31.12.20	759.093,60
Altas	8.666,21
Bajas	(184.485,48)
Saldo al 31.12.21	583.274,34

Las altas y las bajas de los activos por impuestos diferidos corresponden a determinadas provisiones no deducibles (véase Nota 16).

11. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Comisiones a pagar	458.170,91	279.043,44
Acreedores por prestaciones de servicios	51.147,72	55.560,17
Acreedores empresas del grupo	579.335,96	1.119.253,33
Remuneraciones pendientes de pago al personal	854.572,73	1.017.178,30
Otros acreedores	40.564,17	21.571,81
	1.983.791,49	2.492.607,05

Comisiones a pagar

Las comisiones a pagar recoge el importe de las comisiones a pagar a distintos comercializadores por los acuerdos de intermediación suscritos con la Sociedad (véase Nota 15 (c)).

Un detalle de los importes pendientes de pago y de los devengados a 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	Euros			
	2021		2020	
	Total pendiente de pago	Total devengado	Total pendiente de pago	Total devengado
Comisión a pagar a empresas del grupo (Nota 17 (a))				
Por comercialización de IIC's	413.368,75	4.184.462,06	272.107,66	3.927.162,56
Por gestión de carteras	-	-	-	-
Otras comisiones	-	-	-	-
	413.368,75	4.184.462,06	272.107,66	3.927.162,56
Comisión a pagar otros comercializadores (Nota 15 C)	44.802,16	149.412,03	6.935,78	10.657,54
	458.170,91	4.333.874,09	279.043,44	3.937.820,10

Remuneraciones pendiente de pago

Remuneraciones pendientes de pago recoge al 31 de diciembre de 2021 la periodificación de los planes de opciones sobre acciones por importe de 377.064,33 euros (489.373,85 euros en 2020), prejubilaciones pendientes de pago por importe de 384.097,42 (2020: 407.351,40 euros) y la periodificación del bonus por importe de 92.190,99 euros (120.453,05 euros en 2020) (véase Nota 16 (d)).

12. OTROS PASIVOS

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Administraciones Públicas		
I.R.P.F.	18.198,47	23.754,17
Retenciones practicadas a partícipes	-	1.580,86
IVA	60.497,51	120.155,38
Seguridad Social	17.586,00	18.576,73
Hacienda Pública Acreedora por IS	-	-
Otros pasivos		
Provisión por reestructuración	-	267.503,97
Otros conceptos	213.772,39	410.494,26
	310.054,37	842.065,37

Administraciones Públicas, retenciones practicadas a partícipes recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas que se encuentren pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Dichos importes se han liquidado en los primeros días del ejercicio siguiente.

Otros conceptos recogen fundamentalmente gastos devengados pendientes de facturar con el grupo Deutsche Bank.

13. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capital de la Sociedad está representado por 190.000 acciones nominativas de 16,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo los accionistas de la Sociedad Deutsche Bank, S.A.E. y D.B. Cartera de Inmuebles 1, S.A., Sociedad Unipersonal con 189.999 acciones y una acción, respectivamente. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Sociedad recibe la prestación de servicios por parte de su Accionista mayoritario con el fin de regular los servicios de actividades de desarrollo y mantenimiento informático, auditoría interna, servicios de compra y gestión de nóminas. Los gastos por estos servicios han ascendido a 245.350,87 euros (274.808,69 euros en 2020) (Nota 17 (a)). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Gastos Generales de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, la Sociedad tiene firmado contratos de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva y carteras de gestión discrecional que gestiona para su Accionista mayoritario por el cual ha devengado comisiones por importe de 4.184.462,06 euros (3.927.162,56 euros en 2020). Este gasto se encuentra registrado dentro del epígrafe de Comisiones pagadas de la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 17 (a)).

b) Reservas

i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

c) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000,00 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000,00 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000,00 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, que afectan tanto a las decisiones de la Sociedad, como al análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados, etc.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 20 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	2021	2020
Recursos Propios Computables	3.040.000,00	3.040.000,00
1. Capital Social	1.396.220,30	1.396.220,30
2. Reservas		
Menos	(1.023.176,31)	(428.938,51)
13. Resultado negativos de ejercicios anteriores	-	(594.237,80)
14. Resultados negativos del ejercicio corriente		
	<u>3.413.043,99</u>	<u>3.413.043,80</u>
Total recursos propios computables		
Recursos Propios Exigibles	125.000,00	125.000,00
1. Capital Social mínimo	153.127,06	115.886,88
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014		
	278.127,06	240.886,88
Suma (A)		
	1.697.352,85	1.611.984,05
3. Gastos de personal	2.663,25	2.663,25
4. Amortizaciones del inmovilizado	2.632.895,92	2.604.930,89
5. Gastos de servicios exteriores	4.145,61	4.145,61
6. Tributos	51.931,49	61.981,91
7. Otros gastos de gestión corriente	-	-
8. Gastos de estructura previstos		
	4.388.989,12	4.285.705,71
Suma (B)		
	-	-
9. Responsabilidad profesional		
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) incremento responsabilidad profesional	<u>1.097.247,28</u>	<u>1.071.426,43</u>
	<u>2.315.796,71</u>	<u>2.341.617,37</u>
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles		

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

14. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

a) Cuentas de orden

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	700.483.196,99	545.076.960,98
S.I.C.A.V.	315.152.122,40	284.357.423,63
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras		
Patrimonio en gestión discrecional de carteras	26.433.564,88	28.192.604,28
Patrimonio en gestión discrecional de carteras - Grupo	404.015.037,99	151.919.037,85
	<u>1.446.083.922,26</u>	<u>1.009.546.026,74</u>

b) Patrimonio administrado y gestión discrecional de carteras

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra en el Anexo.

15. INGRESOS Y GASTOS

a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva. El importe de ingresos ordinarios en el ejercicio 2021 y 2020 ha sido obtenido en su totalidad en España.

b) Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros e intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no ha registrado intereses y rendimientos asimilados.

Al 31 de diciembre de 2021 los intereses y cargas asimiladas registran fundamentalmente los gastos por intereses pagados por los tipos de interés negativos de las cuentas corrientes.

c) Comisiones y corretajes satisfechos y comisiones recibidas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de determinadas Instituciones de Inversión Colectiva así como por la gestión discrecional de carteras y por las de administración y asesoramiento individualizado de carteras.

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2021 y 2020 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones recibidas	Euros	
	2021	2020
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio	6.241.409,94	5.049.556,68
Sobre Resultados	47.318,52	23.776,40
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio	1.056.171,05	873.409,81
Sobre resultados	260.786,17	293.036,06
Comisiones de gestión discrecional de carteras		
De gestión de carteras	375.939,00	456.701,07
De gestión sobre patrimonio	-	-
	7.981.624,68	6.696.480,02

Un detalle de las comisiones devengadas en el ejercicio 2021 así como las comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2021 y el patrimonio gestionado a dicha fecha de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las carteras de gestión, se presentan en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

“Comisiones de Gestión y sobre Resultados”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones de gestión se calculan diariamente como un porcentaje anual sobre el valor patrimonial de cada una de las Instituciones y carteras, cuyo pago puede ser mensual, trimestral o anual según los contratos firmados por la Sociedad.

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2021 y 2020 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones y corretajes satisfechos	Euros	
	2021	2020
Comisiones de comercialización IIC financieras (nota 12)	4.333.874,09	3.937.820,10

“Comisiones de Comercialización” recoge las remuneraciones que paga la Sociedad por la comercialización de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se liquidan trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2021 se encontraba pendiente de pago un importe de 458.170,91 euros, de los que 413.368,75 euros corresponden a sociedades de grupo (279.043,44 euros, de los que 272.107,66 euros, respectivamente, en el 2020) (véanse Notas 11 y 17 (a)). Dicho importe se liquidó en su mayor parte, en los primeros meses del ejercicio siguiente.

d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Sueldos y cargas sociales	1.224.592,40	1.616.205,85
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	39.263,49	39.758,77
Indemnizaciones por despido	-	34.253,24
Gastos de formación	904,46	-
Otros gastos de personal	4.602,91	7.134,99
	1.269.363,26	1.697.352,85

La distribución de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual 2021	31.12.21			Media anual 2020	31.12.20		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	1	1	-	1	1	1	-	1
Técnicos	5	3	1	4	6	4	1	5
Administrativos	7	1	6	7	7	1	6	7
	13	5	7	12	14	6	7	13

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la sociedad no tiene empleados con discapacidad.

Sueldos y salarios incluye el gasto correspondiente a la provisión para el bonus del ejercicio 2021, pagadero en 2022, por importe de 92.190,99 euros (120.453,05 euros en 2020) (véase nota 11).

El importe correspondiente a aportaciones a planes de pensiones corresponde a la aportación al fondo de pensiones externo constituidos por la Sociedad con la compañía Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., para cubrir determinados compromisos de pensiones de la Sociedad.

e) **Gastos generales**

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Inmuebles e instalaciones	61.801,02	149.511,56
Sistemas informáticos	432.596,41	768.698,85
Publicidad y representación	33.394,16	152.263,06
Servicios de profesionales independientes	188.139,27	83.382,36
Servicios administrativos subcontratados	376.327,23	404.959,83
Otros gastos	609.268,69	1.057.546,43
	1.701.526,78	2.616.362,09

El subepígrafe "Sistemas informáticos" incluido dentro de "Gastos generales" recoge a 31 de diciembre de 2021 y 2020 los gastos de los sistemas informáticos que tenía la Sociedad contratado con distintas entidades para la administración de las instituciones de inversión colectiva, cuyo servicio ha sido contratado a BNP Paribas Fund Services España S.L.

El subepígrafe de "Otros gastos" incluido dentro de "Gastos generales" está constituido al 31 de diciembre de 2021 y 2020 principalmente por el importe correspondiente a los gastos facturados por servicios entre empresas del Grupo.

16. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 sobre la base imponible en 2021 y 2020. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad fue excluida del grupo fiscal número 012/87 compuesto por sociedades del Grupo Deutsche Bank, S.A.E., tributando por tanto en régimen de declaración individual.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación, se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	710.836,65	(791.812,72)
Diferencias permanentes	237.012,66	1.513,04
Base contable del impuesto	947.849,31	(790.299,68)
Diferencias temporales		
Originadas en el ejercicio	34.664,85	752.550,42
Reversión de ejercicios anteriores	(516.478,40)	(1.662.897,90)
Base imponible fiscal	466.035,76	(1.700.647,16)
Cuota líquida del impuesto al 25%	116.508,94	(425.161,79)
Compensación de créditos por pérdidas a compensar	(116.508,94)	-
Total cuota a devolver/pagar	-	(425.161,79)

Una vez presentada la declaración definitiva del impuesto sobre sociedades la Sociedad ha procedido a revertir 221.515,99 euros de diferencias temporarias de ejercicios anteriores, generando un mayor crédito por pérdidas a compensar.

El ingreso/ (gasto) de los ejercicios 2021 y 2020 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Base contable del Impuesto al 25%	237.012,66	(197.574,92)
Regularizaciones del ejercicio anterior	-	-
	237.012,66	(197.574,92)

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2016. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

17. PARTES VINCULADAS

a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Los principales saldos al cierre del ejercicio 2021 y transacciones realizadas por la Sociedad con entidades del Grupo Deutsche Bank, son los siguientes:

	Euros			
	Deutsche Bank, S.A.E.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
ACTIVO				
Depósitos a la vista	201.512,47	-	-	-
Comisiones a cobrar	-	994.453,59	-	-
Deudores por prestación de servicios	671.779,76	-	115.757,54	-
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 8)	-	-	6.010,12	-
PASIVO				
Comisiones a pagar	413.368,75	-	-	-
Acreedores por prestaciones de servicios	316.513,63	-	425.551,55	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN				
Gestión de carteras	430.448.602,87	1.015.635.319,39	-	-
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<u>Ingresos</u>				
Comisiones cobradas	263.374,55	7.605.685,68	-	-
<u>Gastos:</u>				
Comisiones pagadas	4.184.462,06	-	-	-
Gastos de personal	-	-	-	185.319,06
Gastos generales	245.350,87	-	445.074,06	-

Los principales saldos al cierre del ejercicio 2020 y transacciones realizadas por la Sociedad con entidades del Grupo Deutsche Bank, son los siguientes:

ACTIVO	Euros			
	Deutsche Bank, S.A.E.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
Depósitos a la vista	4.235.437,38	-	-	-
Comisiones a cobrar	-	480.813,09	-	-
Deudores por prestación de servicios	353.096,55	-	205.271,64	-
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 8)	-	-	6.010,12	-
PASIVO				
Comisiones a pagar	272.107,66	-	-	-
Acreedores por prestaciones de servicios	427.965,73	-	985.619,62	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN				
Gestión de carteras	151.919.037,85	829.434.384,61	-	-

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Euros			
	Deutsche Bank, S.A.E.	IIC Gestionadas y administradas	Otras Sociedades del Grupo	Personal de dirección y consejeros
Ingresos				
Comisiones cobradas	175.777,46	6.239.778,95	-	-
Gastos:				
Comisiones pagadas	3.927.162,56	-	-	-
Gastos de personal	-	-	-	184.555,79
Gastos generales	274.808,69	-	944.441,69	-

b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

El personal de alta dirección está compuesto exclusivamente por los miembros del Consejo de Administración. La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en su condición de alta dirección, en el ejercicio 2021 ha ascendido a 185.319,06 euros (2020: 184.555,79 euros).

Asimismo, al cierre del ejercicio, no existían anticipos ni créditos, ni compromisos por pensiones, seguros de vida, garantías o avales concedidos por la Sociedad a favor de los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Consejo de Administración estaba formado por 4 hombres.

Durante el ejercicio 2021 y 2020 no se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo de administradores y directivos.

18. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Los Administradores de Deutsche Wealth Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A (anteriormente denominada Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A) consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

19. HONORARIOS DE AUDITORÍA

El importe de los honorarios de nuestros auditores por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2021 y 2020 han sido de 17.000,00 euros.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio 2021 y 2020 por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 6 miles de euros.

20. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

En el año 2004, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante el ejercicio 2021 y 2020, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

21. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

22. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de los dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2021 por la Sociedad:

	Días	
	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	25	24
Ratio de operaciones pagadas	0,92	0,93
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,08	0,07

	Euros	
	2021	2020
Total de pagos realizados	4.052.550,56	2.400.484,11
Total de pagos pendientes	77.367,49	222.013,55

23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

La situación geopolítica en el primer trimestre de 2022 (Invasión de Ucrania por la Federación Rusa) y sus efectos derivados, afectan de una doble manera a la Sociedad. Por un lado, existe el riesgo de bajada de valor de mercado de activos bajo gestión, y por ende del patrimonio gestionado, y por otro lado el riesgo de un incremento de reembolsos de inversores, si bien en parte compensada por la entrada de nuevo negocio que repercute en mantener la viabilidad económico/financiera de la entidad. Hay que mencionar que los Recursos Propios computables de la Sociedad Gestora exceden los legalmente requeridos de forma importante lo que se traduce en una cobertura adicional de eventuales riesgos.

Al 31 de diciembre de 2021 y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad no presenta exposiciones ni realiza transacciones significativas con los países directamente involucrados en el conflicto.

No obstante, dada la complejidad de la situación y la incertidumbre actual sobre la resolución final de la situación descrita, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no es posible estimar de forma fiable el potencial impacto del conflicto en la situación económica global y, por tanto, en la actividad y operaciones de la Sociedad que, en todo caso, sería registrado prospectivamente durante el ejercicio 2022.

Con independencia de lo comentado en los párrafos anteriores, desde el cierre del ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro**

31 de diciembre de 2021

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 13)	Comisiones devengadas (Nota 15(c))	Comisiones pendientes de cobro (Nota 7)
<i>Fondos de Inversión</i>			
DB CONSERVADOR ESG, FI	248.150.000,13	2.107.885,31	201.287,18
DB CRECIMIENTO F.I.	200.939.684,41	1.836.648,64	185.091,58
DB FONCREATIVO F.I.	37.848.563,32	153.936,02	48.713,93
DB MODERADO ESG	208.375.670,44	854.061,48	212.032,68
DEUTSCHE WEALTH MODERADO A	-	1.261.528,35	-
DB BOLSA GLOBAL FI	5.169.278,69	74.668,66	6.541,16
	700.483.196,99	6.288.728,46	653.666,53

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 15 (c) de la memoria de las cuentas anuales de 2021, junto con la cual debe ser leída.

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro**

31 de diciembre de 2021

Institución de Inversión Colectiva	Patrimonio (Nota 13)	Euros	
		Comisiones devengadas (Nota 15(c))	Comisiones pendientes de cobro (Nota 7)
FAMBAR DE INVERSIONES SICAV	6.453.345,80	11.472,51	1.649,71
JM KAPITAL KAIROS SICAV	10.139.723,39	14.298,59	1.721,62
TITULOS ZURBANO FV,SICAV,S.A.	4.420.643,02	36.594,97	3.167,41
TITULOS ALCALA, SICAV	8.241.472,36	67.295,32	5.891,25
IVERNESSIS DE INVERSIONES	3.283.967,52	14.239,99	1.246,69
AQUARIUM FINANZAS	4.806.440,87	7.922,02	700,86
MAGASA VALORES	14.957.635,87	14.377,91	1.239,29
ALBATROS INVERSIONES FIN SICAV	4.889.916,17	11.942,65	1.031,90
MONTBORE SICAV S.A.	14.211.367,24	68.089,18	5.980,87
PENA CABRA SICAV SA	33.707.251,29	101.496,44	8.588,71
MANASLU INVERSIONES SICAV S.A	13.524.057,80	33.197,26	2.847,13
GLOBAL EFFICIENCY CMA 2001 SIC	4.854.118,81	16.300,73	1.430,51
MOONRISE INVESTMENTS SICAV S.A	6.815.006,22	37.154,33	9.880,36
ALDERETE DE INVERS.SICAV S.A.	5.492.996,75	37.661,52	3.250,05
MAYSTER INVERSIONES SICAVF SA	3.772.261,12	16.637,98	1.435,51
INVEFERSA CAPITAL SICAV SA	3.612.678,54	21.524,68	1.838,42
AAMM DE VALORES SICAV,S.A.	6.835.718,75	40.316,09	3.469,92
BOOM CAPITAL SICAV S.A.	13.453.086,58	33.644,04	2.857,95
INVER-RENT SICAV S.A.	11.268.113,14	52.775,46	4.741,28
ACTIUM DE INVERSIONES SICAV	8.162.747,05	54.601,61	5.026,83
EUROBIRDIE SICAV	7.245.220,34	20.963,34	1.848,84
HRDOS.TEMPRADO TRIAS SICAV	5.548.896,51	31.260,69	2.760,71
KALMIA DE INVERSIONES SICAV	3.259.496,60	21.275,42	1.801,58
TISU INVEST S.I.C.A.V.	4.966.754,64	20.682,91	1.677,34
WOLYSEN INVERSIONES SICAV S.A	11.729.306,73	34.445,78	2.973,94
NIEVA DE INVERSIONES SICAV	67.663.513,26	288.206,31	228.010,44
PERSEO DE INVERSIONES SICAV	3.335.478,15	26.385,21	2.260,09
AVOLATIL SICAV S.A.	5.459.976,15	49.901,81	4.174,35
RALLY INVESTMENTS SICAVF	6.363.328,14	59.614,81	20.398,89
ALDARA GESTION, SICAV	12.688.568,73	62.370,99	5.366,77
TRESETA INVERSIONES SICAV,S.A.	3.989.034,86	10.306,67	1.517,84
	315.152.122,40	1.316.957,22	340.787,06

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 15 (c) de la memoria de las cuentas anuales de 2021, junto con la cual debe ser leída.

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro**

31 de diciembre de 2021

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 14)	Comisiones devengadas (Nota 15(c))	Comisiones pendientes de cobro (Nota 7)
<u>Carteras gestionadas</u>			
Fondos de pensiones			
Carteras institucionales	26.433.564,88	112.564,45	36.054,65
Carteras Retail	404.015.037,99	263.374,55	564.460,67
Otras carteras gestionadas			
	430.448.602,87	375.939,00	600.515,32

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 15 (c) de la memoria de las cuentas anuales de 2021, junto con la cual debe ser leída.

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro**

31 de diciembre de 2020

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 13)	Comisiones devengadas (Nota 15(c))	Comisiones pendientes de cobro (Nota 7)
<i>Fondos de Inversión</i>			
DWS AHORRO FI	-	110.286,44	-
DWS ACCIONES FI	-	65.067,18	-
DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR FI	193.575.838,74	1.753.161,41	152.425,78
DWS FONDEPOSITO PLUS FI	-	181.908,21	-
DW CRECIMIENTO FI	145.689.822,07	1.378.037,19	124.091,76
DWS FONCREATIVO FI	22.054.596,15	113.614,72	7.457,92
DW SOSTENIBLE FI	59.246.801,32	196.567,08	28.367,53
DEUTSCHE WEALTH MODERADO FI	120.051.730,81	1.212.297,39	101.113,51
DB TALENTO BOLSA GLOBAL FI	4.458.171,89	62.393,46	5.551,46
OTROS	-	-	(10.573,05)
	545.076.960,98	5.073.333,08	408.434,91

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 15 (c) de la memoria de las cuentas anuales de 2020, junto con la cual debe ser leída.

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro**

31 de diciembre de 2020

Institución de Inversión Colectiva	Patrimonio (Nota 13)	Euros	
		Comisiones devengadas (Nota 15(c))	Comisiones pendientes de cobro (Nota 7)
JM CAPITAL KAIROS SICAV	6.864.990,01	1.156,47	1.156,47
TITULOS ZURBANO FV, SICAV	4.084.789,04	2.908,36	2.908,36
TITULOS ALCALA, SICAV	7.404.936,89	5.305,82	5.305,82
IVERNESSIS DE INVERSIONES SICAV	2.998.859,34	6.650,52	1.137,03
AQUARIUM FINANZAS, SICAV	4.356.256,82	7.241,71	635,74
MAGASA VALORES, SICAV	13.388.686,13	12.892,43	1.134,30
ALBATROS INVERSIONES FIN SICAV	4.613.073,76	11.584,61	996,57
MONTBORE SICAV	12.884.244,71	60.607,03	5.423,59
PENA CABRA SICAV	33.795.582,74	100.437,58	8.585,97
MANASLU INVERSIONES SICAV	12.945.541,74	31.492,96	2.740,01
GLOBAL EFFICIENCY CMA 2001 SICAV	4.379.233,13	14.432,48	1.288,29
MOONRISE INVESTMENTS SICAV	6.534.250,56	26.332,31	1.649,11
ALDERETE DE INVERS.SICAV.	5.208.917,93	34.762,54	3.072,46
MAYSTER INVERSIONES SICAV	3.650.870,43	16.445,24	1.382,80
INVEFERSA CAPITAL SICAV	3.546.715,04	20.474,63	1.794,60
AAMM DE VALORES SICAV	6.546.339,40	37.595,19	3.312,35
BOOM CAPITAL SICAV	13.448.940,79	32.483,32	2.839,02
INVER-RENT SICAV	9.662.620,08	45.670,92	4.061,16
ACTIUM DE INVERSIONES SICAV	7.170.459,04	46.843,15	4.216,04
EUROBIRDIE SICAV	6.655.501,13	19.850,17	1.689,69
HRDOS.TEMPRADO TRIAS SICAV	4.901.299,90	29.899,87	2.472,60
KALMIA DE INVERSIONES SICAV	3.263.498,37	20.728,62	1.791,08
TISU INVEST SICAV.	5.081.843,49	19.290,60	1.711,93
WOLYSEN INVERSIONES SICAV	11.118.115,26	31.627,60	2.803,59
NIEVA DE INVERSIONES SICAV	62.538.232,49	325.182,94	5.240,80
PERSEO DE INVERSIONES SICAV	3.212.021,71	27.265,95	2.165,96
AVOLATIL SICAV	5.617.179,31	48.935,13	4.269,33
RALLY INVESTMENTS SICAV	6.344.734,74	70.202,42	3.214,06
ALDARA GESTION, SICAV	12.139.689,65	58.145,30	5.118,92
SALAMANCA INVERSIONES SICAV	-	-	1.212,22
OTROS	-	-	(12.951,69)
	284.357.423,63	1.166.445,87	72.378,18

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 15 (c) de la memoria de las cuentas anuales de 2020, junto con la cual debe ser leída.

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones
de Gestión devengadas pendientes de cobro**

31 de diciembre de 2020

Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Patrimonio (Nota 13)	Comisiones devengadas (Nota 15(c))	Comisiones pendientes de cobro (Nota 7)
<u>Carteras gestionadas</u>			
Fondos de pensiones	-	222.231,46	-
Carteras institucionales	-	5.159,40	-
Carteras Retail	28.192.604,28	68.419,75	24.724,78
Otras carteras gestionadas	151.919.037,85	160.890,46	250.777,46
	180.111.642,13	456.701,07	275.502,24

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 15 (c) de la memoria de las cuentas anuales de 2020, junto con la cual debe ser leída.

**DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**Informe de Gestión
Ejercicio 2021**

Deutsche Wealth Management SGIIC S.A. (DWM) es una filial de DB S.A.E. sujeta a la supervisión de la CNMV.

En 2020 finalizó un proyecto de optimización y simplificación de la estructura organizativa. Sobre la base de una estructura y entorno de control robustos, procedimientos internos bien documentados, un índice muy bajo de reclamaciones e incidencias y resultados satisfactorios en auditorías y revisiones internas, en 2021 DWM se ha podido centrar en su misión de dar el mejor servicio y los mejores resultados de gestión posibles a los clientes del Grupo Deutsche Bank.

Mencionar que la pandemia COVID-19 no nos ha desviado de este enfoque y resultaron adecuados las directrices sanitarias establecidas por DB con la finalidad de proteger la salud de los empleados. El 05/07/21 firmamos entre Dirección y Representantes de los Trabajadores el Acuerdo de Teletrabajo que convierte esta modalidad de trabajo en un elemento adicional de mejorar la residencia de la empresa en momentos de crisis.

El crecimiento del patrimonio gestionado, en combinación con una gestión rigurosa de los costes, ha permitido generar un resultado bruto de EUR 947.849,31 tras tres periodos de pérdidas. Volvemos a demostrar capacidad de contribuir a la sociedad mediante el pago de impuestos sobre el beneficio y el resultado neto se queda en EUR 710.836,65.

En su conjunto el patrimonio gestionado ha crecido un 43,2% en 2021. El volumen de fondos de inversión ha crecido un 28,5%. Destacable en este apartado la reorganización y reducción del número fondos, enfocado en tres fondos de buena trayectoria que representan más del 90% del volumen y ahora aplican criterios de inversión socialmente responsables (DB Conservador ESG, DB Moderado ESG y DB Crecimiento ESG). También ha crecido un 10,8% el patrimonio de Sociedades de Inversión de Capital Variable, si bien esperamos para 2022 una bajada importante en este segmento debido a cambios en la regulación, la disolución de muchas sociedades y la reinversión de su patrimonio mayoritariamente en fondos de inversión. El incremento más importante, 139%, experimentamos en el patrimonio en gestión discrecional de carteras, consecuencia de la intensa actividad comercial en el área de International Private Bank del Grupo DB España que ha generado más de 900 mandatos de gestión en el periodo en el marco del servicio "DB Invierte" (gestión discrecional de portfolios de fondos de inversión).

Si bien el enfoque en 2021 estaba en el negocio, la calidad del servicio y la vigilancia mediante nuestro entorno de control de riesgos, en el apartado de costes se ve materializada la optimización de la estructura de la Gestora arriba mencionada. En comparación con el periodo anterior, en 2021 los Gastos de Personal bajaron un 25,2% y los Gastos Generales un 40,2%.

Política de remuneración

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C., S.A. ("DWM") en España. Los órganos responsables de la política de remuneraciones de la Entidad a nivel local son: El Consejo de Administración de DWM como órgano que, en su función supervisora de la SGIIC, fija los principios generales de la política retributiva, los revisa periódicamente y es responsable de su aplicación, y el Departamento de Recursos Humanos de Deutsche Bank en España. El Consejo revisará periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a los criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad. A su vez velará por la transparencia de las retribuciones y por la observancia del esquema de compensación implantado en el Grupo Deutsche Bank a nivel global.

Al menos una vez al año, la política de remuneraciones es objeto de una evaluación interna central e independiente, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora.

La Política Retributiva de la Entidad se basa en los principios, objetivos y el diseño de la estrategia y política de compensación establecidos por Deutsche Bank, AG para todo el Grupo Deutsche Bank, al que pertenece la Entidad (Entre otras, las siguientes políticas: "Compensation and Benefits Policy - Deutsche Bank Group", "Approach to Compensation and Benefits", "Deutsche Bank Restricted Incentive Plan Rules" y "Deutsche Bank Equity Plan Rules".)

La Retribución Fija constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y (iii) el ámbito de responsabilidad asumido. En el paquete retributivo de los profesionales de DWM, el componente salarial fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector financiero. En la fijación de la Retribución Fija, se tendrán en cuenta los siguientes factores: El nivel de responsabilidad de las funciones ejercidas por los empleados y directivos, el salario mínimo establecido en el Convenio Colectivo que resulte de aplicación y los diferentes complementos por desempeño individual.

Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales en función de los resultados o de otros objetivos establecidos por la Entidad. La Retribución Variable deberá reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo. La Retribución Variable no tendrá en ningún caso carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte de la retribución fija. La Retribución Variable en DWM diferencia entre distintos niveles de desempeño y orienta los comportamientos a través de sistemas de incentivos adecuados que tienen influencia también en la cultura corporativa. La retribución variable tiene como objetivo reconocer que cada empleado contribuye al éxito del Grupo Deutsche Bank a través del componente de grupo ("Componente de Grupo"), reflejar los resultados individuales, los comportamientos y la adhesión al conjunto de los valores básicos del Grupo a través de la retribución variable individual discrecional ("Componente Individual") y recompensar la contribución excepcional para títulos corporativos AVP e inferiores a través del incentivo discrecional de reconocimiento ("Compensación por Reconocimiento").

Adicionalmente, cabe destacar que la consideración de la sostenibilidad y los riesgos de sostenibilidad es una parte integral de la determinación de la compensación variable basada en el rendimiento en el Grupo Deutsche Bank. A estos efectos, se han establecido objetivos relacionados con la sostenibilidad que incluyen objetivos financieros y no financieros, como la financiación sostenible y los volúmenes de inversión, así como la cultura y la conducta. La sostenibilidad y los principios de sostenibilidad subyacentes forman parte asimismo del Código de Conducta del Grupo Deutsche Bank que los empleados deben cumplir.

No existen remuneraciones a empleados que se basen en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIIC como compensación por la gestión.

El número total de empleados de DWM al inicio del ejercicio 2021 fue de 13, que se redujeron a 12 empleados con fecha 31/12/2021.

En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de a su personal se estima en un total de 1.350.591 euros, siendo 941.977 euros remuneración fija y estimándose en 408.614 euros la remuneración variable (incluyendo 267.504 euros por el pago de una indemnización) que se asignará a los empleados para el año 2021, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2021. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 12.

La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2021 para incluir la integración de los riesgos en la política retributiva de DWM, en línea con lo establecido en el Reglamento 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector financiero.

El colectivo identificado comprende a aquellas categorías de personal que abarcan los altos directivos, los empleados que asumen riesgos ("risk takers"), los empleados que ejercen funciones de control así como todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que el de los altos directivos y los empleados que asumen riesgos, cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o las IIC bajo su gestión.

De acuerdo con la normativa aplicable (criterios previstos en las Directrices de la ESMA y normativa relacionada) los miembros del colectivo identificado deben recibir como mínimo el 50 por 100 de su retribución variable en forma de acciones o instrumentos basados en acciones, y como mínimo el 40 por 100 de la Retribución Variable se abonará de manera diferida durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.

Los instrumentos de capital entregados, en su caso, al colectivo identificado como parte de su Retribución Variable tendrán un periodo de indisponibilidad que se comunicará en cada fecha de entrega y que será de al menos un año.

Este régimen de indisponibilidad de las acciones resultará igualmente de aplicación, con independencia de cualquier cambio en la situación laboral de la persona.

La Retribución Variable se abonará o se consolidará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica sobre la base de los resultados del Grupo, de la Entidad, de la unidad de negocio y de la persona de que se trate.

No obstante, lo anterior, las Directrices de la ESMA establecen que la Entidad aplicará esta obligación teniendo en cuenta el tamaño, organización interna, naturaleza, alcance y complejidad de las actividades que desarrolla.

Precisamente, teniendo en cuenta el tamaño, la organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de las actividades de DWM, y que los intereses del personal y los accionistas están suficientemente alineados, el Grupo Deutsche Bank ha concluido que procedería excluir totalmente la aplicación de los requisitos de diferimiento de pago de la remuneración variable del ejercicio 2021 aplicables a los miembros del Colectivo Identificado de la Sociedad.

El número de empleados de la Sociedad Gestora consideradas como colectivo identificado en el ejercicio 2021 en España asciende a 7, de los que 4 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (3 de los cuales no perciben remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 754.688 euros y la remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2021 en la fecha de elaboración de esta información), en 383.888 euros (incluye 267.504 euros por el pago de una indemnización). Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (1) fue de 153.276 Euros y la remuneración variable estimada para el año 2021 será de 36.714 euros.

Acciones Propias

DWM no mantiene acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2021 ni ha realizado operaciones con las mismas durante 2021.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por DWM no ha hecho necesario realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

Información sobre los aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales

La información sobre los aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales se detalla en la Nota 22 de la memoria adjunta.

Acontecimientos posteriores al cierre

La situación geopolítica en el primer trimestre de 2022 (Invasión de Ucrania por la Federación Rusa) y sus efectos derivados, afectan de una doble manera a nuestro negocio. Por un lado, existe el riesgo de bajada de valor de mercado de activos bajo gestión, y por ende del patrimonio gestionado, y por otro lado el riesgo de un incremento de reembolsos de inversores, si bien en parte compensada por la entrada de nuevo negocio que entendemos repercute en mantener la viabilidad económico/financiera de la entidad. Hay que mencionar que los Recursos Propios computables de la Gestora exceden los legalmente requeridos de forma importante lo que se traduce también en una cobertura adicional de eventuales riesgos.

Al 31 de diciembre de 2021 y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad no presenta exposiciones ni realiza transacciones significativas con los países directamente involucrados en el conflicto.

No obstante, dada la complejidad de la situación y la incertidumbre actual sobre la resolución final de la situación descrita, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no es posible estimar de forma fiable el potencial impacto del conflicto en la situación económica global y, por tanto, en la actividad y operaciones de la Sociedad que, en todo caso, sería registrado prospectivamente durante el ejercicio 2022.

Gestión de riesgos

La información relativa a la gestión de riesgos con instrumentos financieros se detalla en la Nota 21 de la memoria

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora De Instituciones De Inversión Colectiva, S.A., D^a. Amaya Llovet Díaz, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 24 de marzo de 2022, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo y gestionados por Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2022

D. Álvaro Vitorero Rodriguez
Presidente

D. Nicolás Cotoner Macaya
Consejero

D. Holger Doebold
Consejero

D. Luis Martín-Jadraque Sáez
Consejero

D. Lluís Marimón Garnier
Consejero